

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Emisor EAAA(siv)

Perspectiva

Emisor Estable

Resumen Financiero

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activo Total	2,566.0	2,292.7
Patrimonio Total	280.9	267.6
Resultado Operativo	30.6	24.2
Resultado Neto	24.2	21.0
Patrimonio/Activos Totales (%)	10.9	11.7
Cartera Vencida/ Cartera Total (%)	0.9	1.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBAC.

Informe Relacionado

Banco de Bogota S.A. – Full Rating Report (Julio 25, 2018).

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de su Casa Matriz: Las clasificaciones de Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (IFBAC) reflejan el soporte potencial que recibiría de su propietario, Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá, con clasificación internacional en 'BBB' con Perspectiva Estable), si fuese necesario. Esta opinión se fundamenta en el rol y la importancia de IFBAC como sociedad controladora local de Banco de América Central, S.A. (BAC) y subsidiarias en El Salvador.

Importancia Alta: Fitch opina que la importancia estratégica de IFBAC es alta y se fundamenta en la visión regional de Banco de Bogotá. IFBAC consolida las operaciones de Banco de Bogotá en El Salvador como parte de una red regional que integra a bancos, emisoras de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros en Centroamérica. A nivel local, BAC es la principal entidad de IFBAC, al representar casi la totalidad de su balance e ingresos operativos consolidados. Además del banco, IFBAC consolida la emisora de tarjetas de crédito Credomatic de El Salvador S.A., la arrendadora BAC Leasing S.A. y la casa de bolsa Inversiones Bursátiles Credomatic S.A.

Riesgos de Transferencia y Convertibilidad: Pese a que El Salvador opera en dólares estadounidenses, mientras que Banco de Bogotá lo hace en pesos colombianos, el compromiso del propietario con sus subsidiarias es lo suficientemente fuerte para permitir que las clasificaciones se encuentren en la categoría más alta de la escala nacional, dada la fortaleza relativa del accionista en relación con otros emisores clasificados en El Salvador.

Calidad de Activos Alta: A diciembre de 2018, BAC representó cerca de 89% de los activos de IFBAC antes de eliminaciones. En ese sentido, la calidad de activos de IFBAC refleja el comportamiento del banco. La morosidad de la cartera crediticia es baja (cerca de 1%) y su portafolio de inversiones está concentrado en títulos emitidos por bancos internacionales con grado de inversión (82%).

Capitalización Adecuada: La agencia considera que la posición patrimonial de IFBAC continuará sustentada en la capitalización apropiada de BAC. A diciembre de 2018, IFBAC presentó un nivel de capital sobre activos cercano a 10.9% y un doble apalancamiento de aproximadamente 100%, medido como inversiones accionarias y crédito mercantil entre patrimonio.

Desempeño Adecuado: A diciembre de 2018, la utilidad operativa a activos promedios representó 1.3%. BAC contribuyó con 80% de las utilidades operativas antes de los costos operativos y 1.2 veces (x) las utilidades operativas incluyendo gastos operativos y compensando pérdidas registradas por otras subsidiarias.

Perfil de Fondeo Adecuado: El fondeo a nivel consolidado está compuesto por una base de depósitos estable originada por el banco. De forma complementaria, BAC cuenta con emisiones en el mercado local y líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales y multilaterales.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Cambios en la Capacidad y Propensión de Soporte: Una reducción en las clasificaciones de IFBAC provendría de una capacidad o disponibilidad menores de Banco de Bogotá para proveerle soporte, en caso de requerirlo.

Analistas

José Berrios
+503 2516-6612
jose.berrios@fitchratings.com

Guillermo Marcenaro
+503 2516-6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros a diciembre de 2018 auditados por KPMG S.A.

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Además, se utilizó información complementaria proporcionada por la administración.

Entorno Operativo

Vinculación Fuerte con el Entorno de Negocios

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B-, Perspectiva Estable]. Esta última refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos de carácter económico y fiscal que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador respaldada por la dolarización.

Los riesgos políticos de corto plazo para el fondeo y la estabilidad fiscal se mitigaron con la aprobación del presupuesto general de la Nación de 2019 y de la emisión de deuda para cubrir necesidades de financiamiento, incluido el bono por USD800 millones con vencimiento en diciembre de 2019. Sin embargo, la incertidumbre acerca de las políticas fiscal y económica, así como el reto en gobernabilidad para la nueva administración, influirán en el entorno general y la dinámica del sistema financiero en el segundo semestre de 2019 y en 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019–2020, estimado por la agencia, el cual considera el consumo ligeramente a la baja por la ralentización de las remesas, así como la inversión al alza. La construcción y el crédito privado podrían mantener la recuperación observada en 2018. Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2%.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Los estándares de gestión de riesgo operacional y de mercado tienen oportunidad de mejora y las inversiones en valores emitidos por el gobierno continúan registrándose al costo de adquisición. Además, los estados financieros de los bancos aún siguen normas locales de contabilidad que difieren de los estándares internacionales actuales.

Perfil de la Empresa

IFBAC es una sociedad controladora constituida con la finalidad de invertir en capital accionario de sociedad salvadoreñas dedicadas a la intermediación financiera y sus actividades complementarias. Su subsidiaria principal es BAC, que representó casi la totalidad de su balance e ingresos operativos. Además del banco y la emisora de tarjetas de crédito Credomatic de El Salvador S.A., opera arrendamiento financiero mediante BAC Leasing y realiza servicios de intermediación de valores por medio de Inversiones Bursátiles Credomatic. Dado que BAC representa virtualmente la totalidad de sus operaciones, la franquicia y el modelo de negocios de IFBAC están ampliamente ligados a los del banco.

IFBAC es parte de BAC|Credomatic, el grupo financiero más grande en Centroamérica, que integra a bancos, emisoras de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros. El grupo es propiedad de Banco de Bogotá (clasificado en 'BBB' con Perspectiva Estable y 'F2'), el segundo banco más grande en Colombia, con activos consolidados por USD49.9 mil millones a diciembre de 2018. IFBAC represento cerca de 5.1% de los activos consolidados de Banco de Bogotá.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Administración

IFBAC no cuenta con estructura administrativa propia, ya que está compuesta por el cuerpo gerencial de sus subsidiarias. Fitch considera que el equipo gerencial de las subsidiarias exhibe un grado bueno de experiencia y competencia, lo que ha quedado demostrado a lo largo del tiempo con el cumplimiento consistente de las metas establecidas. Las gerencias principales de BAC presentan una rotación baja. El cambio relativamente reciente de gerente país se debió al retiro del mismo y fue reemplazado con personal interno con cerca de 10 años de experiencia en la operación de tarjetas. Esto último refleja la existencia de un plan y estrategia de sucesión de los cargos principales. La administración local cuenta con el seguimiento de los gerentes regionales del grupo y del gerente general regional.

La agencia considera que las prácticas de gobierno corporativo de IFBAC comparan bien con las de sus pares entidades locales y regionales. Al igual que el banco, las políticas y prácticas de gobierno corporativo se alinean con las del grupo a nivel regional. La Junta Directiva se encarga de la supervisión de la operación mediante un grupo experimentado de directores que incluye miembros independientes y directores de Banco de Bogotá. La calidad de los reportes financieros de IFBAC se adhiere a los estándares locales y la divulgación de la información financiera del grupo se alinea con la Ley Sarbanes-Oxley para la protección de inversionistas contra la manipulación de contabilidad.

Los objetivos estratégicos de IFBAC buscan potenciar la operación de sus subsidiarias, principalmente del banco y de la emisora de tarjetas de crédito, enfocándose en que todas las transacciones de consumidores a comerciantes y proveedores fluyan a través de las diferentes subsidiarias. Las iniciativas de crecimiento del banco están dirigidas principalmente al financiamiento de pequeñas y medianas empresas, así como a una participación mayor en préstamos para el sector de construcción.

A nivel regional, las subsidiarias han realizado esfuerzos para simplificar los procesos internos y de clientes a fin de reducir los tiempos y mejorar la eficiencia. Esto último también es un pilar de la estrategia regional, mediante la inversión en tecnología y la promoción de operaciones a través de medios electrónicos.

En opinión de la agencia, IFBAC a nivel consolidado mantiene un historial bueno de ejecución de la estrategia a nivel consolidado, pese al desempeño de algunas subsidiarias que no tienen un peso significativo. En ese sentido, los resultados son evaluados a nivel de país, por lo que algunas subsidiarias son consideradas como vehículos para brindar servicios complementarios a la intermediación financiera del banco.

Apetito de Riesgo

Los riesgos asumidos por IFBAC corresponden a las exposiciones relacionadas principalmente con el banco y el portafolio de préstamos de dicha entidad. Este último representó 99.6% de los activos productivos del conglomerado a diciembre de 2018. Las políticas de colocación de BAC son adecuadas y se reflejan en la consistencia y calidad de su cartera. Tras revisiones continuas de sus políticas crediticias, la administración considera que las condiciones macroeconómicas en 2019 permiten quitar algunas de las restricciones aplicadas en 2018 y años previos.

Los estados financieros reflejan las políticas de provisiones bajo la regulación local, aunque internamente se administra acorde con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 9) para propósitos estratégicos y de consolidación con el grupo. Por su parte, la cartera de inversiones apunta a preservar la liquidez del banco, con instrumentos del gobierno representando la mayor parte de las inversiones. BAC y, por ende, IFBAC constituyen una de las operaciones con menor exposición a títulos soberanos, aunque no se descarta un aumento en estas, manteniéndose siempre en niveles bajos respecto a los de otros pares.

Los procedimientos de administración de riesgo están integrados fuertemente en toda la región, usando herramientas de monitoreo estandarizadas y límites para los riesgos crediticios, de liquidez, mercado, operacional, tecnológico, entre otros pertinentes. El banco usa modelos de puntaje de crédito, mapas de riesgo por sector, pruebas de estrés y análisis de capacidad de endeudamiento. La gestión de riesgo de mercado incorpora el análisis de sensibilidad de tasas, la medición de valor en riesgo (VaR por sus siglas en inglés) para el portafolio de inversiones y pruebas de estrés. Asimismo se realizan pruebas para la continuidad de negocio; todos sus eventos de riesgo operativo registrados en 2018 fueron atendidos a tiempo.

El crecimiento de IFBAC refleja el crecimiento del banco, el cual es superior al promedio del sistema. BAC se caracteriza por crecimientos superiores al promedio del sistema sin que esto refleje una acumulación de riesgo adicional, dados los niveles actuales de morosidad en todos sus segmentos crediticios. En 2019, el banco espera alcanzar un ritmo de crecimiento levemente mayor de 10%.

La exposición principal al riesgo de mercado de BAC y, por ende, de IFBAC corresponde al riesgo de tasa de interés. La totalidad de la cartera de préstamos del banco se encuentra a tasa variable y el rendimiento promedio anual se mantuvo estable (2018: 10.9%; 2017: 11.0%), acorde con la estabilidad relativa del costo promedio de los depósitos (2018: 2.3%; 2017: 2.0%).

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La cartera de préstamos de IFBAC está constituida casi en su totalidad por la del banco. A diciembre de 2018, los préstamos con vencimiento mayor de 90 días se mantuvieron en 0.9%. La cartera de préstamos del banco, al igual que su cartera vencida, se encuentra relativamente atomizada. La cobertura de reservas representó cerca de 178.5% de la cartera vencida y 1.7% de la cartera total.

La exposición del banco a títulos con exposición al soberano, clasificado por Fitch en “B-” con Perspectiva Estable, es la más baja entre sus competidores (5% del patrimonio). Acorde con los límites internos aprobados y una percepción de riesgo país menor, no se descartan aumentos en las exposiciones al soberano, aunque se mantendrían en niveles bajos.

Ganancias y Rentabilidad

IFBAC se dedica únicamente a la tenencia de acciones. A diciembre de 2018, la utilidad operativa del banco compensaba algunas pérdidas operativas registradas a nivel de otras subsidiarias. A la fecha referida, la utilidad operativa a activos promedios de IFBAC representó 1.3%. Fitch considera que la utilidad a activos promedios de IFBAC se mantendrá en 2019 cercana a 1.5%, impulsada por el crecimiento continuo de la cartera de préstamos y los ingresos del banco.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch opina que IFBAC mantiene una posición patrimonial adecuada. A diciembre de 2018, el indicador de patrimonio a activos fue 10.9%. Por su parte, el doble apalancamiento de la entidad permanecía alrededor de 100%, cifra que refleja la ausencia de deuda pasiva a nivel de la sociedad controladora. Este indicador mide la relación entre inversiones accionarias y el patrimonio individual de IFBAC.

Fondeo y Liquidez

En opinión de Fitch, IFBAC como sociedad controladora cuenta con un perfil de fondeo y liquidez bueno dentro del sistema financiero salvadoreño. Este se fundamenta en la base amplia de depósitos

captados por el banco a través de una base de depósitos (82% del fondeo), servicios de tesorería corporativa y la participación en medios de pago, incluyendo tarjetas de crédito, la cual supone que un número importante de empresas tiene cuentas con el banco.

El fondeo se complementa con emisiones de deuda en el mercado local y líneas de crédito con instituciones financieras extranjeras, ambas a través del banco, además de un préstamo por cerca USD9 millones adquirido por Credomatic. El perfil de liquidez de IFBAC también se beneficia del soporte que podría recibir directa o indirectamente del Banco de Bogotá, en caso de necesitarlo.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo, vigentes en escala de Fitch, se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)'.

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. – Estado de Resultados

(USD miles, años al 31 de diciembre)	2018	2017	2016	2015	2014
	Auditado – Sin Salvedades	Auditado – Sin Salvedades	Auditado – Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	172,096.5	158,233.7	144,223.4	135,251.2	122,963.8
Otros Ingresos por Intereses	11,919.3	6,260.6	3,813.7	1,746.8	2,057.2
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	184,015.8	164,494.3	148,037.1	136,998.0	125,021.0
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	38,237.3	33,677.5	26,766.2	25,060.6	21,582.9
Otros Gastos por Intereses	19,572.9	18,148.8	15,314.2	13,185.2	8,673.7
Total de Gastos por Intereses	57,810.2	51,826.3	42,080.4	38,245.8	30,256.6
Ingreso Neto por Intereses	126,205.6	112,668.0	105,956.7	98,752.2	94,764.4
Comisiones y Honorarios Netos	12,959.5	13,048.0	12,485.6	12,394.7	10,171.1
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	86.2	14.4	135.5	253.7	0.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	4.5	0.0	0.0	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	42,039.5	37,805.0	37,050.8	33,224.4	31,582.1
Total de Ingresos Operativos No Financieros	55,085.2	50,871.9	49,671.9	45,872.8	41,753.2
Ingreso Operativo Total	181,290.8	163,539.9	155,628.6	144,625.0	136,517.6
Gastos de Personal	41,693.4	38,129.2	34,516.0	32,967.6	31,231.6
Otros Gastos Operativos	67,514.0	64,142.3	60,170.1	58,495.5	50,441.2
Total de Gastos Operativos	109,207.4	102,271.5	94,686.1	91,463.1	81,672.8
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	72,083.4	61,268.4	60,942.5	53,161.9	54,844.8
Cargo por Provisiones para Préstamos	41,474.3	37,049.0	31,671.5	33,626.2	30,825.5
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	30,609.1	24,219.4	29,271.0	19,535.7	24,019.3
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	7,550.4	7,772.8	6,940.4	9,284.3	10,556.9
Utilidad antes de Impuestos	38,159.5	31,992.2	36,211.4	28,820.0	34,576.2
Gastos de Impuestos	13,941.8	10,974.8	11,735.3	8,079.9	9,327.5
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	24,217.7	21,017.4	24,476.1	20,740.1	25,248.7
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	24,217.7	21,017.4	24,476.1	20,740.1	25,248.7
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	24,217.7	21,017.4	24,476.1	20,740.1	25,248.7
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros de IFBAC.

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. — Balance General

(USD miles, años al 31 de diciembre)

	2018	2017	2016	2015	2014
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	298,127.9	299,016.1	0.0	0.0	0.0
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	784,781.5	757,747.7	0.0	0.0	0.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	652,262.4	538,427.1	0.0	0.0	0.0
Otros Préstamos	14,153.3	12,769.3	1,439,968.2	1,274,097.0	1,195,738.1
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	29,514.5	26,175.4	21,797.3	22,717.6	21,492.2
Préstamos Netos	1,719,810.6	1,581,784.8	1,418,170.9	1,251,379.4	1,174,245.9
Préstamos Brutos	1,749,325.1	1,607,960.2	1,439,968.2	1,274,097.0	1,195,738.1
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	16,530.7	16,783.6	13,255.5	16,581.8	16,819.0
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	34,975.8	28,510.1	20,895.2	22,077.9	25,731.5
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	72,692.7	66,918.2	0.0	0.0	0.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	60,769.9	75,117.6	45,956.1
Total de Títulos Valores	72,692.7	66,918.2	60,769.9	75,117.6	45,956.1
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	13,000.0	26,000.0	28,000.0	23,000.0	5,000.0
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	270.3	270.3	270.3	270.3	270.3
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	1,827,749.4	1,677,483.4	1,500,106.3	1,348,845.2	1,246,203.8
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	668,307.6	550,774.0	442,260.7	443,703.7	428,793.9
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	567,918.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	3,111.5	3,745.7	3,246.5	2,954.7	2,377.6
Activos Fijos	32,300.0	30,033.7	31,464.2	30,562.5	29,521.3
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	n.a.	n.a.	1,570.5	n.a.	5,634.1
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	34,484.2	30,688.3	40,834.1	45,479.2	35,566.0
Total de Activos	2,565,952.7	2,292,725.1	2,019,482.3	1,871,545.3	1,748,096.7

n.a. – No aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros de IFBAC.

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. — Balance General (Continuación)

(USD miles, años al 31 de diciembre)

	2018	2017	2016	2015	2014
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	1,820,292.1	1,605,034.4	1,321,546.3	1,283,464.0	1,156,125.6
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	213,138.3	132,467.7	140,770.1	145,505.4	150,898.7
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	2,033,430.4	1,737,502.1	1,462,316.4	1,428,969.4	1,307,024.3
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	186,389.0	236,382.6	47,945.1	16,144.5	43,950.3
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	186,389.0	236,382.6	47,945.1	16,144.5	43,950.3
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	213,099.0	156,043.7	131,008.1
Total de Fondo	2,219,819.4	1,973,884.7	1,723,360.5	1,601,157.6	1,481,982.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	2,219,819.4	1,973,884.7	1,723,360.5	1,601,157.6	1,481,982.7
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	4,366.8	4,146.0	1,489.4	1,225.4	999.3
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	60,867.2	47,075.1	47,128.4	46,134.3	62,826.8
Total de Pasivos	2,285,053.4	2,025,105.8	1,771,978.3	1,648,517.3	1,545,808.8
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	280,898.7	267,618.7	247,503.4	223,027.4	202,287.3
Interés Minoritario	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	280,899.3	267,619.3	247,504.0	223,028.0	202,287.9
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	280,899.3	267,619.3	247,504.0	223,028.0	202,287.9
Total de Pasivos y Patrimonio	2,565,952.7	2,292,725.1	2,019,482.3	1,871,545.3	1,748,096.7
Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros de IFBAC.

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. — Resumen Analítico

(%, años al 31 de diciembre)	2018	2017	2016	2015	2014
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.52	10.23	10.44	10.28	10.02
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.26	10.28	10.73	10.73	10.76
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.26	2.26	2.05	2.05	1.88
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.79	2.77	2.56	2.47	2.14
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.22	7.01	7.47	7.41	7.59
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.84	4.70	5.24	4.89	5.12
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.22	7.01	7.47	7.41	7.59
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.24	62.54	60.84	63.24	59.83
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	57.54	60.47	51.97	63.25	56.20
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.27	1.10	1.52	1.08	1.45
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	30.38	31.11	31.92	31.72	30.58
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	4.53	4.63	4.91	5.04	4.92
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	26.69	23.76	26.20	24.88	27.93
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.99	2.77	3.16	2.93	3.30
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	11.33	9.39	12.58	9.14	12.23
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.97	8.15	10.52	9.71	12.86
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.01	0.95	1.27	1.14	1.52
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8.97	8.15	10.52	9.71	12.86
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.01	0.95	1.27	1.14	1.52
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	36.54	34.30	32.41	28.04	26.98
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalización					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.95	11.67	12.19	11.92	11.29
Patrimonio/Activos Totales	10.95	11.67	12.26	11.92	11.57
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	(3.47)	(2.75)	(2.38)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(4.62)	(3.51)	(3.45)	(2.75)	(2.31)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	0.00	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.94	1.04	0.92	1.30	1.41
Crecimiento de los Préstamos Brutos	8.79	11.67	13.02	6.55	12.59
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	178.54	155.96	164.44	137.00	127.79
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.47	2.41	2.36	2.67	2.70
Crecimiento de los Activos Totales	11.92	13.53	7.90	7.06	12.43
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.69	1.63	1.51	1.78	1.80
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	1.67	1.87	1.45
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.12	1.27	1.14	1.53	1.60
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	96.10	100.18	108.96	99.27	103.43
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	82.00	81.31	76.68	80.16	78.01
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	13.41	21.45	2.97	11.01	6.31

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros de IFBAC.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	27/03/2019
Número de Sesión	022-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2018 NO AUDITADA: 30/09/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. Clasificación de emisor afirmada en 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable. https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".